

**Aneks nr 2
do Prospektu Emisyjnego Akcji serii D
Pozbud T&R S.A.**



zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 30 kwietnia 2008 r.

Niniejszy aneks został przygotowany w związku z podwyższeniem prognozy wyników Emitenta na lata 2008-2009.

Zmiana nr 1

Str. 73, pkt. 13. Dokumentu Rejestracyjnego

Na początku punktu 13 Dokumentu Rejestracyjnego dopisuje się akapit o następującej treści:

W związku z otrzymaniem przez Spółkę opinii Biegłego Rewidenta o sprawozdaniu finansowym za rok 2007, która to opinia potwierdza uzyskanie w roku 2007 przez Emitenta wyników lepszych niż wyniki szacunkowe za rok 2007, oraz w związku z zajściem zdarzeń uzasadniających zmianę założeń prognoz Emitenta na lata 2008-2009, Zarząd Emitenta zmienia prognozy na lata 2008-2009 i uzupełnia treść Prospektu Emisyjnego o podpunkty 13.1a, 13.2a. i 13.3a w Dokumencie Rejestracyjnym.

Wyniki szacunkowe za rok 2007, przedstawione w pkt. 13.3.1. Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez KNF dnia 28 marca 2008 r. zostały zrealizowane w następujących pozycjach:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. są równe wynikom szacunkowym,
- zysk z działalności operacyjnej za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wyższy od wyniku szacunkowego o 113 tys. zł, co stanowi przekroczenie wyniku szacunkowego o 3,38%,
- zysk netto za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. jest wyższy od wyniku szacunkowego o 184 tys. zł, co stanowi przekroczenie wyniku szacunkowego o 6,94%.

Zmiana założeń do prognozowanych informacji finansowych za lata 2008 i 2009, zależnych od Emitenta, opisana jest w pkt. 13.1a.

Str. 81, pkt. 13. Dokumentu Rejestracyjnego, dodano:

13.1a. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy

Przygotowując prognozy wyników, Zarząd Spółki wziął pod uwagę czynniki wymienione w paragrafie 50 Rekomendacji CESR w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 o prospekcie, a w szczególności takie czynniki, jak:

- poprzednie wyniki, analiza rynku, zmiany strategii, udział w rynku i pozycja Spółki,
- sytuacja finansowa i jej potencjalne zmiany,
- zmiany w środowisku prawnym i podatkowym.

13.1.1.1a. Założenia do prognozowanych informacji finansowych za lata 2008 i 2009, niezależne od Emitenta

Prognoza wyników na lata 2008-2009 została sporządzona na podstawie założeń, że warunki działania w obszarze prawa gospodarczego, podatków i innych obszarów związanych z prowadzoną działalnością nie ulegną istotnym zmianom.

Sygnałami płynącym z rynku, a które mogą wpłynąć na wzrost popytu na okna są:

1. informacje o potrzebie posiadania certyfikatu energetycznego budynku, mieszkania,
2. prognozowany wzrost nośników energii, przekładający się na wzrost cen za ogrzewanie.

Czynnikiem niezależnym od Emitenta jest ryzyko walutowe przy prognozowaniu zakupów za granicą w strefie EUR. Przyjęto w prognozie, że kurs EUR, w kolejnych latach będzie kształtował się na poziomie nie wyższym niż 4,00 PLN/EUR.

Emitent zakłada również utrzymanie stawki podatku dochodowego od osób prawnych na poziomie dotychczasowym tj. 19 %.

13.1.2.2a. Założenia do prognozowanych informacji finansowych za lata 2008 i 2009, zależne od Emitenta

Przychody ustalono w oparciu o następujące czynniki:

1. zdolności produkcyjne Emitenta,
2. zapotrzebowanie na produkty,
3. zamówienia, podpisane umowy współpracy i przewidywane kontrakty,
4. prognoza bezpośredniej sprzedaży poprzez sieć przedstawicieli handlowych.

Podaż: osiągnięcie zaplanowanych przychodów Emitent zamierza uzyskać poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży.

W zakresie realizacji prognozy przychodów Emitent wyremontuje budynki w Słonawach i zakupi linię produkcyjną zwiększającą 2-krotnie wydajność pracy na jednej zmianie (linia Weinig).

Porównanie wydajności:

Wydajność pracy w 2007 - 2 000 m² / jedną zmianę – przy zatrudnieniu 10 osób.

Wydajność prognozowana - 4000m² / jedną zmianę – przy zatrudnieniu 6 osób.

Na podstawie analizy ilościowej i jakościowej portfela kontraktów na rok 2008, pozyskanych w okresie od 01.01.2008 r. do 31.03.2008 r., oraz w okresie od 01.04.2008 r. do 16.04.2008 r., stwierdzono, iż według stanu na 16.04.2008 r. wartość portfela kontraktów na rok 2008 wynosi 27.375 tys. zł. Zafakturowane przychody netto sprzedaży produktów, towarów i materiałów za okres od 01.01.2008 r. do 16.03.2008 r. wynoszą 6.391 tys. zł. Łączna suma portfela kontraktów na rok 2008, pozyskanych w okresie od 01.01.2008 r. do 16.04.2008 r. oraz zafakturowanych przychodów netto sprzedaży produktów, towarów i materiałów za okres styczeń 2008 r. do 16.04.2008 r. wynosi 33.767 tys. zł, co stanowi ponad 70% nowej prognozy przychodów za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. w wysokości 48.000 tys. zł. Z uwagi na fakt, iż w latach 2004-2006 w pierwszym kwartale roku spółka realizowała zaledwie do 13,35% wartości sprzedaży rocznej, oraz że w drugim kwartale i trzecim kwartale realizowane było odpowiednio do 31,80% i 41,70% wartości sprzedaży rocznej, zostały spełnione przesłanki uzasadniające podwyższenie prognozy przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. oraz prognozy zysku netto za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

Kolejnym czynnikiem uzasadniającym przyjęcie nowych prognozowanych wyników finansowych jest dynamiczny wzrost liczby partnerów handlowych Spółki o 12 nowych partnerów handlowych w okresie od 01.04.2008 r. do 16.04.2008 r., podczas gdy wg. danych na 31.12.2007 r. sieć partnerów handlowych liczyła 23 podmioty. Rozwój sieci partnerów handlowych jest pozytywnym prognostykiem w zakresie rosnącej penetracji rynkowej oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży w kolejnych kwartałach 2008 r.

W związku z planowanym uruchomieniem produkcji w nieruchomościach fabrycznych po Wielkopolskich Fabrykach Mebli S.A. zlokalizowanych w Słonawach koło Obornik Wielkopolskich, w trzecim kwartale 2008 r. powiększą się moce produkcyjnej Spółki.

Emitent wskazuje, iż zdolność zwiększania przychodów ze sprzedaży jest ograniczana zdolnościami produkcyjnymi Spółki. Zakup nowoczesnej linii produkcyjnej Weinig umożliwi zwiększenie produkcji w 2009 r.

Prognoza przychodów została sporządzona na podstawie kontraktów i zamówień już podpisanych oraz przewidywanych kontraktów i sprzedaży bezpośredniej.

Koszty wytworzenia prognozowano na podstawie struktury kosztów za 2007 rok, z uwzględnieniem dynamiki wzrostu sprzedaży, w odniesieniu do kosztów bezpośrednio związanych z produkcją. Dotyczy to kosztów materiałów, narzędzi, usług montażu okien itp. Sporządzono plan amortyzacji na prognozowane lata, w którym uwzględniono zwiększenia w majątku trwałym i okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Przy prognozowaniu kosztów stałych uwzględniono planowane koszty wzrostu wynagrodzeń w wyniku wzrostu zatrudnienia oraz z uwzględnieniem dynamiki wzrostu wynagrodzeń na poziomie 10 % w porównaniu do roku poprzedniego, wzrost podatku od nieruchomości, kosztów rozbudowy bazy handlowej.

Nie prognozowano wyniku na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej, przyjmując założenie, że wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz na działalności finansowej będzie bliski 0 i nie będzie istotny dla wyniku finansowego Emitenta w okresie prezentowanym w prognozie .

13.2a. Raport sporządzony przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów

Niezależnym biegłym rewidentem dokonującym przeglądu prognozy wyników Emitenta za lata 2008 i 2009 była spółka EUREKA AUDITING Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 137, która wydała w dniu 18 kwietnia 2008 r. następujący raport o prognozach Emitenta za lata 2008 i 2009:

EUREKA AUDITING

Spółka z o.o.

Al. Marcinkowskiego 22

61-827 Poznań

**RAPORT
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
O PROGNOZIE WYNIKU FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1.01.2008 R. DO 31.12.2008 R.
ZA OKRES OD 1.01.2009 R. DO 31.12.2009 R.**

„POZBUD T & R”
SPÓŁKA AKCYJNA
ul. Przemysłowa 8
62-031 Luboń

Wykonał biegły rewident
Wiesław Zaremba

Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników

Dla Zarządu „POZBUD T & R” SPÓŁKA AKCYJNA 62-031 Luboń, ul. Przemysłowa 8.

Przeprowadziłem prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy wyników przedstawione przez Zarząd emitenta w dniu 15 kwietnia 2008 r., obejmujące prognozę przychodów i zysku netto Spółki „POZBUD T & R” SPÓŁKA AKCYJNA 62-031 Luboń, ul. Przemysłowa 8, za okresy od dnia 01.01.2008 r. do dnia 31.12.2008 r. oraz od dnia 01.01.2009 r. do dnia 31.12.2009 r.

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy zamieszczone zostały w punkcie 13 dokumentu rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Chociaż za założenia leżące u podstawy prognozy wyników odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzona. Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

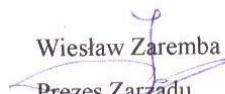


Naszym zdaniem prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w dokumencie rejestracyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonych przez Emitenta historycznych informacji finansowych zamieszczonych w dokumencie rejestracyjnym.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku

Eureka Auditing sp. z o.o.
Al. Marcinkowskiego 22
61 827 Poznań
nr ewidencyjny 137


Wiesław Zaremba
Biegły Rewident
nr ewid. 8439/1633


Wiesław Zaremba
Prezes Zarządu

Poznań, dnia 2008.04.18

13.3a. Prognozy wyników

13.3.1a. Prognoza wyników na lata 2008 i 2009

(dane w tys. zł)

	<i>Dane za rok 2007</i>	Prognoza 01-01-2008 31-12-2008	Prognoza 01-01-2009 31-12-2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 442	48 000	70 400
Zysk netto	2 836	4 500	6 800